

信用等级公告

联合[2009] 121 号

联合资信评估有限公司通过对中国南方工业集团公司信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国南方工业集团公司
2009 年度企业主体长期信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年三月十八日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)
电话: 010-85679696
传真: 010-85679228
<http://www.lianheratings.com.cn>

中国南方工业集团公司

2009 年度企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2009 年 3 月 18 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
资产总额 (亿元)	842.84	963.93	1174.74	1401.31
所有者权益(含少数股东权益) (亿元)	130.46	299.12	372.94	425.35
长期债务 (亿元)	45.39	71.97	81.91	124.12
全部债务 (亿元)	250.10	269.63	320.99	441.65
主营业务收入 (营业收入) (亿元)	752.22	889.90	1099.95	931.65
利润总额 (亿元)	10.31	13.64	27.15	26.93
EBITDA (亿元)	39.70	53.57	68.59	--
主营业务利润率 (营业利润率)(%)	13.90	13.28	12.73	11.64
净资产收益率 (%)	3.16	3.28	6.07	--
资产负债率 (%)	71.10	68.97	68.25	69.65
全部债务资本化比率 (%)	50.66	47.41	46.26	50.94
流动比率 (%)	95.47	102.79	101.36	112.24
全部债务/EBITDA (倍)	6.30	5.03	4.68	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.82	7.83	6.54	--

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，2008 年 9 月财务数据未经审计。上表 2006 年数据采用 2007 年期初数。

分析师

张晓斌

电话：010-85679696-8839

邮箱：zhangxb@lianheratings.com.cn

王楚云

电话：010-85679696-8899

邮箱：wangcy@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

地址：

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对中国南方工业集团公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中央直属特大型企业集团，在经营规模、研发实力及产品竞争力等方面的综合优势。同时，联合资信注意到，行业增速放缓、社会负担较重及计划投资规模较大等因素给公司可能带来的负面影响。

预计公司有望凭借其规模和技术优势削弱市场需求变动等因素对经营所带来不利影响，联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司经营规模大，汽车、摩托车及光电等主导产品国内市场占有率较高，市场竞争力较强。
2. 公司拥有6个国家级技术中心、37个省级技术中心，技术研发实力较强。
3. 政府扩大内需、刺激经济发展的政策以及振兴汽车工业的诸多措施为汽车企业的发展提供了有利条件。

关注

1. 受国际金融危机和国内经济波动影响，中国汽车行业景气度有所下滑，汽车产销量增速明显减缓；摩托车行业产销及出口增幅显著回落。
2. 公司下属企业较多，重组改制的任务较重。
3. 公司社会负担较重，目前盈利水平不高。
4. 公司计划投资规模较大，债务负担偏重。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与中国南方工业集团公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与中国南方工业集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国南方工业集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国南方工业集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国南方工业集团公司 2009 年度企业主体长期信用等级自 2009 年 3 月 18 日至 2010 年 3 月 17 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内中国南方工业集团公司的主体长期信用等级有可能发生变化。

一、发行人概况

中国南方工业集团公司（以下简称“公司”）是经国务院批准，在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型国有企业，是国家授权投资的机构和资产经营主体。公司于1999年6月29日成立，取得《企业法人营业执照》，注册号为1000001003193号，注册资本1264521万元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：国有资产投资、经营管理；光学产品、电学与光电子产品、夜视器材、机械、车辆、仪器仪表、消防器材、环保设备、工程与建筑机械、信息与通讯设备、化工材料、金属与非金属材料及其制品、建筑材料的开发、设计、制造、销售；货物的仓储；工程勘察设计、施工、承包、监理；设备安装；国内展览；种植业、养殖业经营；农副产品深加工；与上述业务相关的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；进出口贸易。

截至2007年底，公司拥有纳入合并范围二级子公司54家，公司拥有重庆长安汽车股份有限公司、中国嘉陵工业股份有限公司（集团）、重庆建设摩托车股份有限公司、保定天威保变电气股份有限公司、云南西仪工业股份有限公司、济南轻骑摩托车股份有限公司和江铃汽车股份有限公司等7家上市公司实际控制权。

截至2007年底，公司（合并）资产总额1174.74亿元，所有者权益372.94亿元（其中少数股东权益148.66亿元）；2007年实现营业收入1099.95亿元，利润总额27.15亿元。

截至2008年9月底，公司（合并）资产总额1401.31亿元，所有者权益425.35亿元（其中少数股东权益112.63亿元）；2008年1~9月实现营业收入931.65亿元，利润总额26.93亿元。

公司注册地址：北京市西城区三里河路46号；法定代表人：徐斌。

二、行业分析

公司主要业务板块包括：汽车、摩托车和光电产品等。

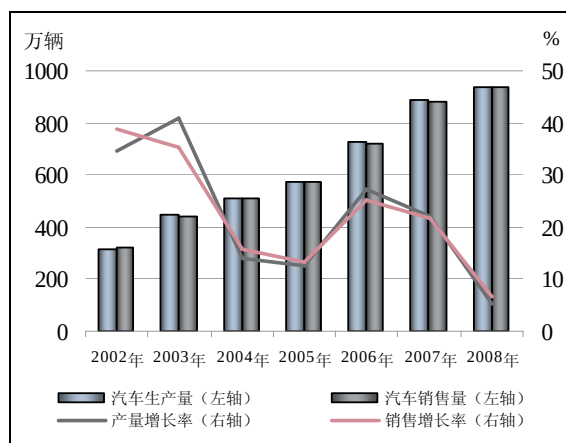
1. 汽车行业

产销形势

汽车工业是国民经济的支柱产业之一，在中国经济发展中占有重要地位，具有产业关联度高、规模效益明显、资金和技术密集等行业特点。

1999年以来，中国汽车产销一直增长较快，其中有四个年份汽车年产量增长率超过20%。2008年，受国际金融危机、国内经济波动影响，中国汽车行业景气度有所下滑，汽车产销呈现“前高后低”走势，增速明显减缓。据中国汽车工业协会统计，2008年中国汽车累计产销量分别为934.51万辆和938.05万辆，同比分别增长5.21%和6.70%，成为自1999年后首次跌破10%的年份。

图1 中国汽车销售量及增长率



数据来源：中国汽车工业协会

从2008年汽车产销总体变化情况来看，上半年表现总体平稳，三季度起各月累计生产增长率逐月下降，四季度产销同比双双呈现负增长，进一步加快了全年汽车产销增速回落。据中国汽车工业协会统计，2008年，中国乘用车产销量分别为673.77万辆和675.56万辆，同比增长5.59%和7.27%，尽管增速回落较快，但乘用车

车所占比重依然呈现稳定增长，分别占汽车产销总量的72.10%和72.02%。2008年，中国商用车产销辆260.74万辆和262.49万辆，同比增长4.24%和5.25%。从汽车各主要品种增长贡献度来看，乘用车产销增长贡献度保持最高，达到77.08%和77.77%，商用车则呈现一定下降。

2008年，汽车整车出口受国际环境影响较大，上半年总体延续了快速增长势头，进入三季度后增速回落明显，尤其是从8月以来连续5个月单月同比下降，进一步加快了全年汽车出口同比增速回落的趋势。截至2008年底，汽车共出口68.07万辆，同比增长11.10%，占汽车销售总量的7.26%。从出口细分品种来看，轿车和载货车仍是两大主要出口车型，出口主导品种仍主要集中在低端产品，轿车出口总量的65%为1.5升以下品种，载货车出口总量的69%为5吨以下品种。

根据中国汽车工业协会统计，2008年中国销售前十名的厂商销售汽车依次为：上汽、一汽、东风、长安、北汽、广汽、奇瑞、华晨、哈飞和吉利，其中只有东风和北汽的增长超过10%。2008年，上述十家企业共销售汽车782.01万辆，占国内市场份额的83.37%。

2008年，1.6升以下品种仍然是轿车市场的主力，且市场占有率有所提高。随着2009年1月14日已获原则通过的国家汽车振兴规划中阶段性对1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税政策的出台，小排量车更现利好。

2008年，自主品牌轿车共销售130.82万辆，占轿车销售总量的25.92%，市场占有率较上年下降0.43个百分点。

政策支持

针对2008年下半年汽车消费市场低迷状况，政府相继出台降低成品油价格、调整汽车消费税、燃油税改革、新能源汽车鼓励政策、汽车调整振兴规划等一系列政策。

实施汽车消费税新规。2008年9月1日起实施新汽车消费税，根据新规，排气量1.0升以下（含1.0升）乘用车税率由3%降至1%；

排气量3.0升以上至4.0升（含4.0升）乘用车，税率由15%上升至25%。

实施燃油税改革。2009年1月1日实施成品油税费改革，取消包括养路费在内的六项收费，逐步有序取消政府还贷二级公路收费，将价内征收的汽油消费税单位税额每升提高0.8元，柴油消费税单位税额每升提高0.7元。

成品油价格调整。2008年12月19日，汽油出厂价格每吨降低900元，柴油出厂价格每吨降低1100元。

发展新能源汽车。2008年11月27日，科技部部长万钢表示在国家政策的支持下，力争到2012年使中国新能源汽车保有量达到6万辆；国家将对购买使用节能与新能源汽车的企业、单位给与一定比例补贴。

推出汽车行业振兴调整计划。2009年1月14日，国务院常务会议审议并原则通过《汽车行业调整振兴计划》，内容包括：培育汽车消费市场，推进汽车产业重组，支持企业自主创新和技术改造，实施新能源汽车战略，推动电动车和关键零部件产业化，以及支持汽车生产企业发展自主品牌。

2009年3月5日，总理政府工作报告再次确认了政策的连续性。报告第二部分2009年政府工作总体部署中提出GDP增长8%目标，把扭转经济增长下滑趋势作为宏观调控首要原则；报告第三部分具体工作任务中，扩大内需、培育消费热点的主要措施包括完善汽车消费政策，加快二手市场和汽车租赁市场，引导汽车合理消费，同时做好“汽车下乡”等工作。这体现出政府对汽车产业的高度重视，也明确了2009年汽车产业政策的基调。

未来发展

从全球范围看，受金融危机影响，2009年欧美日等国经济形势都不乐观，不利外部环境将继续影响2009年的中国汽车市场，导致中国汽车工业的发展速度放缓；在欧美市场受挫的跨国公司将加大对中国汽车市场的争夺，加剧中国汽车市场的竞争，合资品牌价格已经

出现明显下降，给自主品牌企业带来生存压力。

2009 年，中国汽车销量在不同市场的表现将有很大差别。1) 销量增长的区域会以中西部市场和二三线城市为主，这些区域汽车普及率较低，受金融危机的影响较一线城市小。汽车需求萎缩的区域将主要集中在珠三角和长三角地区的一线城市，这些区域数量庞大的出口型企业受金融危机冲击严重，导致当地消费能力减弱。2) 从汽车产品细分市场看，小排量汽车一在政策的推动下将获得更好发展。2008 年以来，国家陆续出台了鼓励发展小排量汽车政策措施；政府提出要大力提高农村市场消费能力，加快农村公路建设，对以城镇、农村为主要市场的微车是利好政策。

2009 年支撑中国汽车行业发展的有利因素体现在：1) 中国仍然是全世界最大、最具潜力的汽车消费市场，中国经济将保持增长态势，中国主要城市人均 GDP 超过 6000 美元能够支撑持续性汽车消费；2) 原材料价格下降、燃油税改革和购置税减免有利于从购买和使用环节减轻消费者负担，增强消费者购买信心；3) 政府部门对汽车工业的重视，将提升中国汽车企业的信心，国家一系列扩大内需政策的出台和推行，也会给汽车市场创造更好的环境。

中国汽车行业需要进行自身结构调整，包括以节能减排汽车为主导的产品结构调整，以自主创新为主导的技术结构调整和以农村和国际市场为主导的市场结构调整，在危机中加快调整步伐，增强竞争能力。

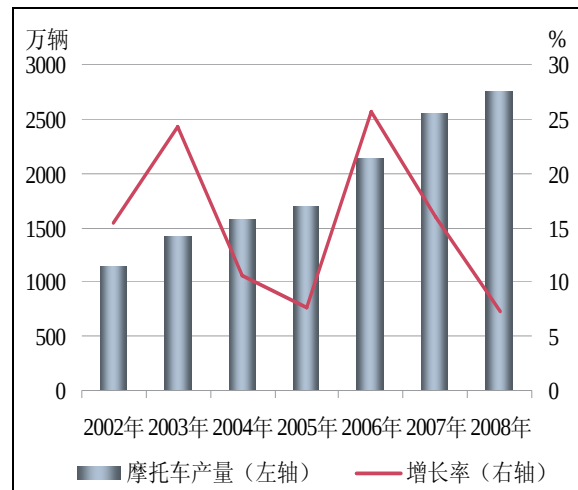
2. 摩托车行业

2008 年以来，由美国次贷危机引发的全球金融危机对中国实体经济的影响进一步显现，部分企业出现停产、减员的现象，国民经济增速有所放缓，国内外需求受到一定影响，摩托车作为相对廉价的代步产品，2008 年中国摩托车行业全年产销依然呈现一定增长，但增速放缓，特别是四季度出口的快速下滑，使摩托车产销走势一改以往“翘尾”的局面，总体呈下

滑走势。

2008 年，全行业完成摩托车产销 2750.11 万辆和 2750.20 万辆，同比增长 7.32%和 7.24%，增幅比上年回落 8.7 和 9.83 个百分点，其中：二轮车产销 2594.19 万辆和 2594.47 万辆，同比增长 6.33%和 6.24%，增幅回落 8.87 和 10.02 个百分点；三轮车产销 155.91 万辆和 155.72 万辆，同比增长 26.96%和 27.15%，增幅回落 8.14 和 8.93 个百分点，2008 年底，全行业摩托车库存达到 71.11 万辆，同比增长 3.33%，净增 2.29 万辆（参见图 2）。

图 2 中国摩托车产量及增长率



资料来源：国家统计局、中国汽车工业协会

从季度产销情况看，2008 年一季度完成产销 632.86 万辆和 640.17 万辆，同比增长 15.52%和 17.05%；二季度产销 746.12 万辆和 739.69 万辆，同比增长 14.28%和 12.97%；三季度产销 725.22 万辆和 715.30 万辆，同比增长 15.20%和 12.79%；四季度产销 624.72 万辆和 634.84 万辆，同比下降 10.56%和 8.99%。可见，二季度完成产销量最高，四季度产销量最低，产销增速呈不断放缓的走势。

近年来，随着中国摩托车企业生产规模的扩大，以及中国城市禁摩、限摩范围的增加，摩托车企业为了追求更高的利润，在满足国内需求的同时扩大出口，摩托车出口量占当年销售量的比重逐年上升。2005 年、2006 年两年间，中国摩托车出口呈现高速增长的态势，进入

2007 年，尽管受到摩托车出口退税率下调的影响，摩托车出口依然保持 20% 以上的较快增长，但和 2006 年相比，出口增速有所放缓。2008 年，受全球金融危机的影响，国际市场需求萎缩，特别是下半年中国摩托车出口订单明显减少，出口增速有所放缓。但从 2008 年全年的总体情况来看，全年出口摩托车接近 980 万辆，保持比较快的增长，有力地带动了行业产销整体水平的提高。据中国汽车工业协会对全国 94 家摩托车生产企业出口情况统计，2008 年，全行业累计出口摩托车 977.53 万辆，同比增长 19.07%，累计出口金额 42.29 亿美元，同比增长 27.96%，出口增速高于摩托车行业销售量平均水平 11.83 个百分点，与上年相比，出口增幅有所回落。

由于国内一些大城市对摩托车使用有一定的限制，使得摩托车销售市场主要集中在中小城市和广大农村地区。稳定的宏观经济环境提供了摩托车产业持续发展的动力，人均 GDP 的持续增长为摩托车消费打造了良好的经济基础。另外，中央的“三农”政策、建设社会主义新农村等政策将提高农民的收入水平，因此，摩托车在农村的市场空间很大。

中国已经成为世界摩托车生产大国，近年来出口增长迅速，逐步成为拉动整个行业增长的主要动力。目前，国外摩托车市场年需求量在 1500 万辆左右，其中有 2/3 国家不生产摩托车，完全依靠进口，这为中国摩托车的出口提供了良好的发展空间。

随着市场竞争的日益深入，许多摩托车企业已经意识到品牌的价值成为市场竞争的主导因素，整个摩托车行业开始注重提升产品的质量，追求产品、服务差异化，培养核心竞争力。摩托车行业的竞争已经由最初的单纯产品竞争、价格竞争发展到以品牌竞争为主的综合实力的竞争。竞争方式的转变将有助于中国摩托车行业持续健康的发展。

3. 光电行业

光学材料（光学玻璃）

光学材料制造业一直受到国家产业政策的扶持。随着光电产业的迅猛发展，光学材料的需求量逐年增大，行业增长形势乐观。世界光学材料产量逐年增长，目前年销售量约 3.5 万吨，发展势头良好。

光学材料行业属于资金和技术密集型行业，行业进入壁垒高，目前市场基本呈现寡头垄断状况。世界各主要厂商情况见表 1。

表1 世界光学材料主要厂商情况

序号	厂商名称	产量(吨)	产值(人民币亿元)
1	日本 HOYA	2000	25
2	日本小原	4000	15
3	德国 SCHOTT	4000	15
4	美国康宁	1000	10
5	成都光明(注)	10000	5.5
6	日本住田	400	4.5
7	日本光硝子	600	4
8	皮尔金顿	1000	4
9	COSINA	300	3
10	湖北新华光	8000	1.2
11	上海新沪	500	0.6
12	其他	3000	2
合计		34800	89.8

注：表中数据由公司提供，成都光明为公司控股子公司

公司与国际上主要的光学材料厂商在技术储备、研发投入、专利申请和知识产权保护等方面还存在一定差距。但相对于国内同行，公司的技术水平较高，品种相对齐全，开发能力较强，基本可以满足国内市场需求。

光学元件

光学元件主要应用于光电信息产业。光电元件作为光学的中游产品，其市场依赖于投影机、背投电视、数码相机等光学下游产品的市场发展情况。世界光学元件主要在亚洲生产，其中中国大陆约占 32%、日本约占 27%、韩国约占 9%、中国台湾地区约占 6%。

未来发展

在新的发展环境下，光电产业已经成为高投入、高产出、高风险、高回报的行业。光电产业高速发展给公司带来巨大的市场机遇，据预测，未来几年全球光电市场仍会保持9%的发

展速度，2008年世界光电市场规模预计达到2820亿美元。

随着光电产业的迅速发展，国际市场对光学零部件的需求量不断上升，为中国光学产业的发展提供了良好的市场环境。

三、基础素质分析

1. 企业规模

公司是主营汽车、摩托车及光电等产品生产销售的特大型企业集团。截至2008年底，公司汽车销量居全国第四，摩托车销量居全国第一，光学材料产量多年稳居世界第一。2008年公司经济规模位居中国企业500强第29位，在制造业500强排名中名列第8位。

2. 人力资源

公司现有高级管理人员7人，全部在公司任职多年，熟悉公司经营管理特点和发展方向，拥有丰富的企业管理经验。公司总经理徐斌先生，1949年出生，本科学历，历任中国兵器工业总公司生产安全局局长、人劳局局长、吉林市副市长、公司副总经理，2003年12月至今任公司总经理兼党组书记。公司副总经理尹家绪先生，1956年出生，研究生学历，历任西南兵工局副局长、长安汽车集团总经理，现任公司副总经理、党组副书记、长安汽车（集团）有限责任公司董事长。

截至2008年底，公司拥有员工10.18万人（其中在岗人员9.43万人）。在岗员工中，按年龄结构划分，29岁以下占2%，30~39岁占40%，40~54岁占37%，55岁以上占21%；按学历构成划分，研究生及以上占31%，本科占61%，大专占7%，中专以下占1%；按职称构成划分，高级职称占42%，中级职称占44%，初级职称占13%。公司员工整体素质高，拥有一大批高素质的技术人才。

综合来看，公司高级管理人员综合素质较高，熟悉公司的业务及发展方向，有利于公司

的长远发展。

3. 技术实力

截至2008年底，公司拥有6个国家级技术中心、37个省级技术中心，技术研发实力较强。公司主持编写了摩托车第Ⅲ、Ⅳ阶段噪声法规、车内空气质量标准，完成科研鉴定成果89项，获得国防科技奖75项。公司在汽车、摩托车及光电等领域的研发实力较强，在国内具备较强的竞争能力。公司研发机构健全，研发实力较强，拥有一支高素质的专家队伍，这为公司的长远发展提供了有力的技术保障。

四、管理分析

公司自成立以来严格按照《公司章程》和相关法律法规的要求规范运作。公司是国家授权投资的机构和资产经营主体，实际控制人为国务院国有资产管理委员会。公司实行总经理负责制。

结合近年来公司自身的实际情况，公司不断完善符合自身经营特点的管理体系。公司内设总经理办公会、计划部、财务部、审计部、人力资源部、资本运营部、科技质量与信息部、国际合作部、改革管理部、党群部、特种装备部、民品部、西南地区部等职能部门，职责分工明确，组织机构设置合理。

公司通过向全资控股子公司派驻高层管理人员和财务负责人实现对下属公司的控制和管理，同时通过开展审计监督，规范下属公司的投资行为，确保经营指标真实。

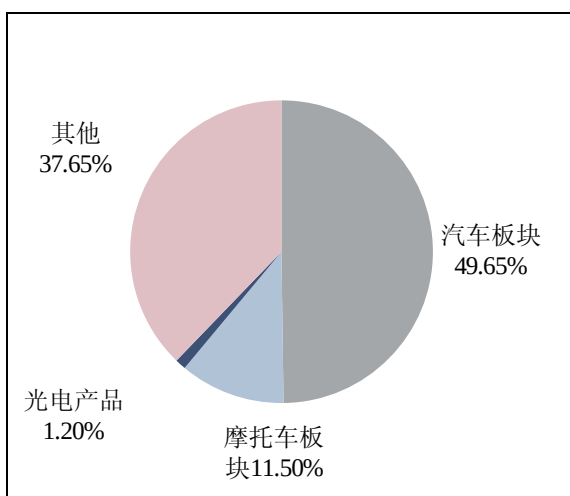
财务管理方面，公司以“增强对子公司调控能力”为主线，加强对下属公司的管理。2005年10月，财务公司的成立为公司实施资金集中管理搭建了金融平台，一方面加强了下属公司的各类专项资金的集中管理，从制度和操作层面上解决了专项资金挤占挪用问题；另一方面实现了集团成员单位贷款的集中管理，为公司的生产、科研和投资建设提供了资金保证。

总体看，公司作为大型国有企业，管理体系运行顺畅，整体管理水平较高，管理风险低。

五、经营分析

公司业务主要包括汽车、摩托车、光电产品生产销售等。2007 年，公司实现主营业务收入 1067.87 亿元，其中汽车板块占 49.65%，摩托车板块占 11.50%，光电产品占 1.20%，其他占 37.65%（参见图 3）。

图 3 2007 年公司主营业务收入构成



资料来源：公司提供

2008 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 908.96 亿元，其中汽车板块 58.8%，摩托车板块 15.22%，光电产品 1.41%，其他 24.57%。

1. 汽车板块

整车方面，中国南方工业汽车股份有限公司（以下简称“南方汽车”）负责汽车板块的具体生产和经营。公司与美国福特公司（包括马自达、沃尔沃）、日本铃木公司形成了战略合作伙伴关系，使得公司在轿车领域具有较大的增长潜力。截至 2008 年底，公司形成了重庆、南京、河北、江西四大整车生产基地，拥有 10 个汽车整厂，产能超过 120 万辆。公司拥有蒙迪欧、新嘉年华、福克斯、天语、长安之星、沃尔沃、马自达 3 等合资汽车品牌、以及长安志翔、长安奔奔、悦翔、杰勋自主汽车品牌。公司在 2008

年中国汽车销售排名中名列第四位。

2006 年~2008 年，公司近年来汽车销售量逐年增长，2008 年销售汽车 86.17 万辆，较 2007 年增长 0.47%。公司 2008 年汽车销量构成中，微型车 36.20 万辆，占销售量的 42.01%；轿车（含 MPV、SUV）36.84 万辆，占销售量的 42.75%；商用车销售 13.13 万辆，占销售量的 15.24%。公司汽车板块“以微为本，以轿为主”的产业格局已经形成。

近几年，公司汽车的自主研发能力迅速提高，开发出一系列有自主知识产权的汽车和零部件产品。其中，长安混合动力汽车项目获得国家 863 计划的支持，2007 年长安杰勋混合动力车已经下线，已于 2008 年实现量产。

汽车零部件方面，随着公司整车市场的扩大，公司对汽车零部件的需求日益增长。公司下属汽车零部件企业产品品种相对丰富，部分零部件产品通过自主开发、引进技术、与国外知名公司建立合资合作等，具备一定的产品技术水平，其中部分零部件产品在微型车领域具有领先优势。

公司在保持并巩固配套市场的前提下，不断提高产品档次与技术含量，扩大轿车和商用车配套市场，实现从主要为微车配套向为全系列汽车配套战略性转变。“十一五”期间，公司将重点发展变速器、制动器、车桥（包括悬架）等汽车零部件和球墨铸铁产品，大力发展汽车电子产品，为公司汽车板块的长远发展提供有力的保障。

表 2 公司汽车板块经营数据

项目	2006 年	2007 年	2008 年
汽车销售数量（万辆）	71.38	85.77	86.17
其中：轿车	25.51	37.19	36.20
微型车	34.30	35.50	36.84
汽车销售收入（亿元）	495.88	681.58	624
其中：整车销售收入	407.72	581.59	527
零部件销售收入	88.15	99.99	97

资料来源：公司提供

2007 年公司汽车板块实现销售收入较 2006 年快速增长（见表 2）；但进入 2008 年，

国际金融危机对实体经济的影响逐步显现，中国国内汽车消费市场受到较大冲击，2008年7月起，公司汽车销量逐月下滑，2008年全年实现销售收入624亿元（整车实现销售收入占84.46%，零部件实现销售收入15.54%），较2007年下降8.45%。

未来发展

“十一五”期间，公司汽车板块将坚持“以微为本、以轿为主、发展商用、进军服务、开拓海外”的战略发展方向。“以微为本”就是保障产业发展必须的资金来源和生存基础，拓展微车产品品种和市场范围，巩固和提高行业领先地位；“以轿为主”就是建立新的资金资源，通过市场融资，全面支持轿车产业的发展，形成较完整的产品体系，发展高附加值和全系列产品，并使之成为利润扩大化的主要来源，提高企业的市场竞争力；“发展商用”就是扩展产品品种，建立新的经济增长点，分解财务风险和经营风险；“进军服务”就是加快产业结构的调整和升级，延伸汽车产业链；“开拓海外”就是加快进入国际市场的步伐，产品出口与海外生产并举，逐步实现汽车产业国际化经营。总体来看，公司汽车板块具有较强的竞争实力，发展潜力较大。

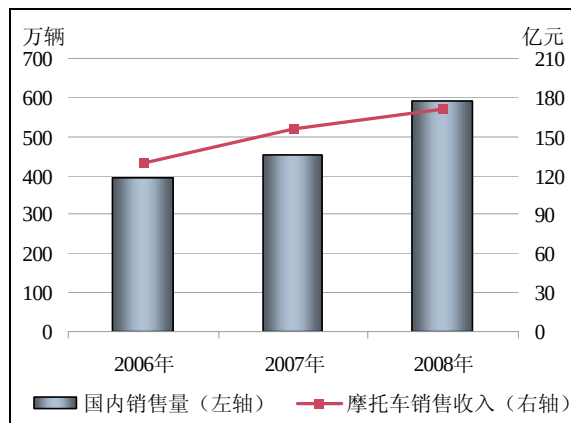
2. 摩托车板块

中国嘉陵工业股份有限公司(集团)、重庆建设摩托车股份有限公司、洛阳北方企业集团有限公司和济南轻骑摩托车股份有限公司是公司摩托车板块主要的生产企业。公司在全球20多个国家和地区建立了生产基地或营销机构，产品销往美国、巴西及欧洲等100多个国家和地区。

2006年~2008年公司摩托车销售量稳步增长，2008年公司国内市场销售摩托车591.2万辆，较2007年增长30.45%，占2008年中国国内摩托车销售量的21.50%。随着公司摩托车销售量的增加，2006年~2008年摩托车板块销售收入增长较快，2008年摩托车板块（包括摩

托车及零部件销售）销售收入为171.5亿元，较2007年增长8.66%（参见图4）。

图4 公司摩托车销售情况



资料来源：公司提供

3. 光电产品板块

成都光明光电股份有限公司和河南中光学集团有限公司为公司光电产品板块经营主体。公司作为国内主要光学元件的生产商，在光学元件制造领域积累了一定的经验，形成了一定规模，在行业及国际市场特别是日本市场上建立了良好的声誉。

公司的光学材料主要是光学玻璃，是光电产业的基本原材料。公司通过合资合作、技术开发，以高技术、高附加值的高新光学材料为核心，提升公司产品的技术档次和工艺水平。

公司光学材料产销量国内市场占有率约占60%，在国内市场处于绝对垄断地位，市场占有率高。

未来几年，公司将重点发展高附加值的光学玻璃产品，如环保玻璃、磷酸盐和氟磷酸盐玻璃、低软化点光学玻璃；重点发展国家急需的特种玻璃，如大口径UBK7玻璃、微晶玻璃等。

光学元件方面，公司产品涉及显示、光存储、光通信、光输入设备等领域，主要用于LCD、LCOS、DLP数字投影仪、背投电视、数码相机和DVD等。

2008年公司在光电产业积极推进合资合作，产业结构调整取得成效，光电产业的产品

结构得到改善,开始进入产业发展的主流市场。2008年公司下属企业光学材料产量为7233吨,光学元件生产量达到4264万件(参见表3)。2008年,公司光电产品板块实现销售收入16.60亿元,较2007年增长6.06%。

表3 2006年~2008年公司光学板块情况

项目	2006年	2007年	2008年
光学材料生产量(吨)	6146	7485	7233
光学元件生产量(万件)	3231	4265	4254

资料来源:公司提供

公司光学元件未来发展方向:重点发展现代光学产品用高精度光学元件和组件,重点发展投影机用光学元件(含色棱镜、TIR棱镜、PBS板等)、微小透镜、光存储等光学元件。

4. 其他产品

公司的其他产品主要包括贸易、特种设备制造、医药产品、变压器等。在其他业务板块,公司一些产品及业务具有垄断地位。2008年1~9月,公司其他产品实现销售收入208.7亿元。

总体来看,公司汽车、摩托车和光电产品板块已形成较大经营规模,发展状况良好,产品竞争力较强,盈利能力较强。

5. 经营效率分析

2005年~2007年,公司的销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数逐年上升,2007年三项指标分别为10.59次、6.31次和1.18次,公司经营效率有所提高。

6. 未来发展

面对不利的外部市场环境,2009年,公司将采取以下措施加以应对:一、以提高市场竞争能力为目标,推进产品结构调整和资源有效配置。加强营销网络建设,创新营销模式,优化产品结构,提高市场竞争力。二、以增强科技创新能力为核心,深入推进创新型集团建设。

深化创新体系建设、努力突破核心技术和关键技术壁垒,实施知识产权推进工程。三、以提高经济质量和效益为主线,全面提升管理水平。完善财务集中管控和预算管理,增强财务保障能力,推进面向成本的设计和精益生产。四、以激发企业发展活力为重点,加快改革步伐。加大并购重组力度,建立良性退出机制,提高公司法人治理水平。五、以提升能力为切入点,推进人才强企战略。深入推进领军人才开发、环境机制优化、培训教育和后备人才培养四大工程。

2009~2010期间公司投资规模较大,预计总投资200亿元。从投资项目来看,汽车板块占40%、摩托车板块占7.5%、光电板块占1%、零部件(包括汽车、摩托车)占1%、其他(新能源等)占50.5%,汽车是未来投资的重点。从资金来源看,预计国家投资约占25%(主要在新能源、汽车、特种装备等领域),公司自筹约占75%(主要来自自有资金,不足部分通过银行融资和发行债券解决)。

总体来看,“十一五”期间公司投资规模较大,发展前景看好。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2005年度财务报表已经中天华正会计师事务所(2006年与立信会计师事务所合并)审计,出具了标准无保留意见的审计结论。公司2006年财务报表经北京立信会计师事务所有限公司审计,出具了保留意见的审计结论。导致审计保留意见的事项是:公司编制的合并财务报表内部抵消不充分,未严格按照财会字(1995)11号之附件一《合并会计报表暂行规定》以及《企业会计制度》的有关规定进行抵消。公司2007年财务报表已经北京立信会计师事务所有限公司审计。

公司按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量,在

此基础上编制财务报表。公司资产负债表年初数和可比期间的利润表，是按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定需要追溯调整的事项和财会[2007]14 号《财政部关于印发〈企业会计准则解释第 1 号〉的通知》，经追溯调整编制而成的。

2007 年，公司纳入合并范围的二级子公司为 54 家，新增重庆长江电工工业有限公司、成都光明光电有限责任公司和保定天威集团有限公司三家合并范围。

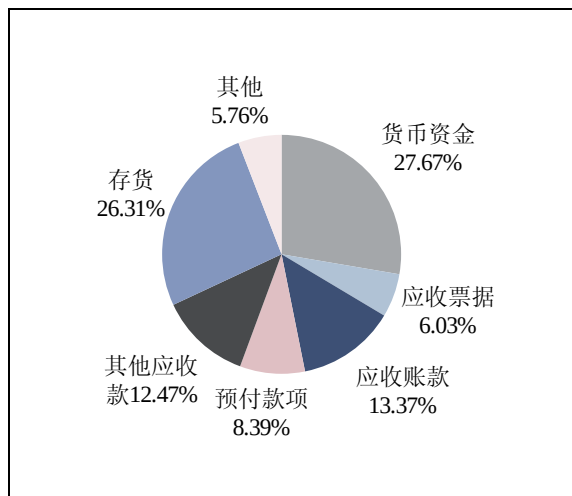
截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 1174.74 亿元，所有者权益 372.94 亿元（其中少数股东权益 148.66 亿元）；2007 年实现营业收入 1099.95 亿元，利润总额 27.15 亿元。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1401.31 亿元，所有者权益 425.35 亿元（其中少数股东权益 112.63 亿元）；2008 年 1~9 月实现营业收入 931.65 亿元，利润总额 26.93 亿元。

由于 2005 年~2007 年财务报表采用会计准则不同，报表可比性较差，为增强可比性，下面以 2007 年经审计的财务报表分析为主。2008 年三季报作为补充。

2. 资产质量

图 5 2007 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2007 年底，公司资产总额 1174.74 亿元，较年初数增长 21.87%，其中流动资产增长 20.49%，非流动资产 23.84%。其中流动资产占 58.13%，非流动资产占 41.87%，与年初相比，资产构成变化不大。

截至 2007 年底，公司流动资产 682.99 亿元，其中货币资金占 27.67%，应收票据占 6.03%，应收账款占 13.37%，预付账款占 8.39%，其他应收款占 12.47%，存货占 26.31%，其他（主要是短期投资、交易性金融资产等）占 5.76%（参见图 5）。

截至 2007 年底，公司货币资金 188.95 亿元，主要是银行存款和其他货币资金。

截至 2007 年底，公司交易性金融资产 5.47 亿元，主要是重庆长安汽车股份公司投资银行理财产品。

截至 2007 年底，公司应收票据 41.22 亿元，较年初增长 4.22%，其中银行承兑汇票占 96.26%，商业承兑汇票占 3.74%，变现能力强。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 107.17 亿元，其中 1 年以内占 76.72%，1~2 年占 7.86%，2~3 年占 2.45%，3 年以上占 12.97%。2007 年，公司对应收账款计提坏账准备余额 10.83 亿元，计提比例 10.11%。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额 105.08 亿元，其中 1 年以内占 66.39%，1~2 年占 13.44%，2~3 年占 4.93%，3 年以上占 15.24%。2007 年，公司对其他应收款计提坏账准备余额 10.55 亿元，计提比例 10.04%。

截至 2007 年底，公司预付账款 57.29 亿元，较年初增长 26.42%，主要是预付采购款等。

截至 2007 年底，公司存货余额 184.22 亿元，其中原材料占 11.09%，自制半成品及在产品占 10.61%，库存商品占 50.89%，周转材料占 0.82%，其他占 26.59%。2007 年，公司对存货计提存货跌价损失 45.02 亿元，计提比例 24.44%。

公司非流动资产主要是固定资产、在建工程、长期股权投资和无形资产。

截至 2007 年底，公司可供出售金融资产 61.93 亿元，其中无限售条件的可供出售股票占 96.79%，主要是持有交通银行和三一重工的股票。

截至 2007 年底，公司长期股权投资余额 53.85 亿元，2007 年对长期股权投资计提减值准备 5.59 亿元。

截至 2007 年底，公司投资性房地产 4.82 亿元，主要是中国嘉陵工业股份有限公司所属嘉陵大厦。

截至 2007 年底，公司固定资产原值 438.66 亿元，其中房屋、建筑物占 12.89%，机器设备占 57.66%，运输设备占 3.89%，土地资产占 16.68%，其他资产占 8.88%。截至 2007 年底，公司累计折旧余额为 143.84 亿元。

截至 2007 年底，公司在建工程 34.75 亿元，较年初下降 25.57%，主要是福特汽车厂房、建设搬迁项目、长安汽车搬迁工程等。

截至 2007 年底，公司无形资产 27.85 亿元，较年初增长 17.04%，主要是土地使用权、商标及工业产权、专有技术等。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 1401.31 亿元，较 2007 年底增长 19.29%，主要是由于货币资金（主要是吸收投资资金增长）、存货等流动资产的增加。从资产结构来看，流动资产占 64.20%，非流动资产占 35.80%，与 2007 年底相比，资产结构中流动资产的比例有所上升。

总体来看，公司资产规模大，资产构成基本合理，资产流动性较强，货币资金充足，整体资产质量较好。

3. 负债与所有者权益

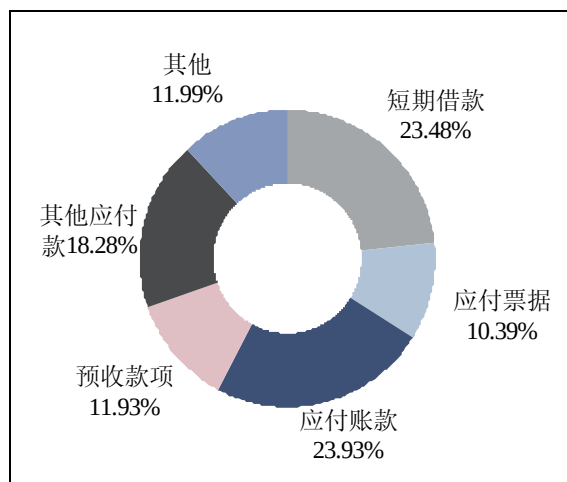
截至 2007 年底，公司所有者权益 372.94 亿元，其中少数股东权益 148.66 亿元，归属于母公司所有者权益 224.28 亿元。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 56.18%，资本公积占 61.05%，未分配利润占 17.29%，以实收资本和资本公积为主，稳定性较好。

截至 2007 年底，公司负债合计 801.80 亿

元，其中流动负债占 84.02%，非流动负债占 15.98%，与年初相比，负债构成变化不大。

截至 2007 年底，公司流动负债 673.84 亿元，其中短期借款占 23.48%，应付票据占 10.39%，应付账款占 23.93%，预收账款占 11.93%，其他应付款占 18.28%，其他（主要是应付职工薪酬、应交税费、其他流动负债等）占 11.99%（参见图 6）。

图 6 2007 年底公司流动负债构成

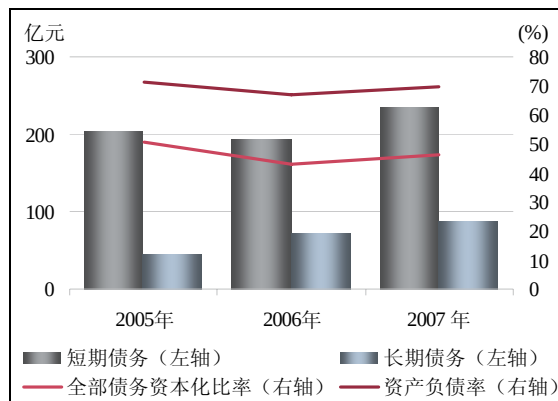


资料来源：公司年报

截至 2007 年底，公司债务总额 320.99 亿元，其中短期债务占 74.48%，长期债务占 25.52%。

2005 年~2007 年，公司资产负债率和全部债务资本化比率略有下降，2007 年分别为 68.25%和 46.26%。公司长期债务资本化比率有所波动，2005 年~2007 年分别为 15.71%、19.39%和 18.01%。

图 7 2005 年~2007 年公司债务结构



资料来源：公司年报

截至 2008 年 9 月底，公司所有者权益 425.35 亿元，较 2007 年底增长 14.05%，增加额主要为当期实现的净利润以及资本公积和盈余公积增加额。截至 2008 年 9 月底，公司负债总额 975.96 亿元，较 2007 年底增长 8.02%，主要是由于新增短期借款以及 2008 年公司发行 40 亿元企业债。

截至 2008 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化率提高至 69.65% 和 50.94%。

总体看，公司债务负担偏重，债务结构有待改善。

4. 盈利能力

2005 年~2007 年，公司生产经营保持了良好的发展势头，2007 年公司实现营业收入 1099.95 亿元，较 2006 年增长 23.60%。

公司 2005 年~2007 年营业利润率平均值为 13.13%，2007 年为 12.73%，较 2006 年有所下降，公司主营业务盈利能力基本正常。

2007 年，公司销售费用、管理费用、财务费用分别为 53.16 亿元、68.03 亿元和 10.77 亿元，较 2006 年分别增长 33.33%、11.27% 和 42.20%。

2007 年，公司实现投资收益 25.62 亿元，较 2006 年增长 207.50%，占营业利润 85.07%，所占比重大。2007 年，公司投资收益主要是子公司处置及转让收益、权益法核算长期投资的投资收益和股票、基金、债券及委托理财等短期投资收益（参见表 4）。

从盈利能力指标看，2005 年~2007 年，公司总资产收益率和净资产收益率逐年上涨，2007 年分别为 4.77% 和 6.07%。

表 4 2007 年公司投资收益构成

项 目（亿元）	本年发生额
权益法核算长期投资的投资损益	7.33
成本法核算下被投资单位分派的利润或分红	0.95
股票、基金、债券及委托理财等短期投资收益	3.87
子公司处置及转让收益	10.96
计提及减值准备转回损益	-0.24
其他投资收益	2.74
合 计	25.62

资料来源：公司年报

2008 年 1~9 月公司实现营业收入、营业利润和利润总额 931.65 亿元、21.31 亿元和 26.93 亿元，同比增长 19.47%、20.37% 和 28.19%。2008 年，公司营业利润率 11.64%，较 2007 年略有下降。

总体看，2008 年前三季度，公司营业收入稳步增长，期间费用增幅较大，投资收益所占比重大，整体盈利能力有所提升。但考虑到 2008 年下半年下游需求减弱以及出口增速放缓，公司汽车、摩托车板块将面临较大销售压力，将对公司经营业绩产生不利影响。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005 年~2007 年，公司流动比率和速动比率逐年改善，2007 年底两指标分别为 101.36% 和 74.69%，2008 年 9 月底为 112.24% 和 84.49%；2005 年~2007 年，公司经营现金流动负债比分别为 10.62%、8.18% 和 6.79%，经营活动现金流入量与流动负债比率分别为 167.08%、182.67% 和 175.59%，经营活动现金流对短期债务覆盖程度一般。总体看，公司短期偿债能力基本正常。

从长期偿债能力指标看，2005 年~2007 年公司 EBITDA 分别为 39.70 亿元、53.57 亿元和 68.59 亿元，增加较大的原因是利润总额增加所致。2005 年~2007 年，公司的 EBITDA 利息倍数分别为 4.82 倍、7.83 倍和 6.54 倍，EBITDA 对利息保护能力较强；2005 年~2007 年公司全部债务/EBITDA 分别为 6.30 倍、5.03 倍和 4.68 倍。总体看，目前公司对全部债务的保护能力正常。

截至 2007 年底，公司担保金额 559614.87 万元，其中对集团内单位提供的担保金额为 471035.70 万元，对集团外提供担保 88579.17 万元（其中对外担保逾期金额 610 万元），担保比率为 2.38%。

截至 2007 年底，公司银行借款逾期贷款本金 7.11 亿元，主要是公司根据国家有关政策实施结构调整，对部分下属企业进行改革脱困、

整体关闭、分立破产、债转股并由此对相关债务进行核销或转为股权等。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司共获得银行授信 665 亿元，实际借款 209 亿元，未使用的额度为 456 亿元。公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

受国际金融危机和国内经济波动影响，2008 年中国汽车行业景气度下滑，汽车产销呈现“前高后低”走势，增速明显减缓；摩托车行业全年产销保持增长，但四季度出口快速下滑。

公司作为中央直属特大型企业集团，在中国国内汽车、摩托车及光电等行业占有重要地位，经营规模大，整体竞争能力较强。

近年来，公司经营状况良好，资产质量较好，营业收入逐年增长，盈利能力保持稳定，债务负担偏重，对全部债务的保护能力正常。

综合看，公司整体偿债风险很小。

附表 1-1-1 2005 年~2006 年资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	1747189.23	1723091.38	-1.38
短期投资	12592.86	69951.13	455.48
应收票据	244748.50	399013.92	63.03
应收股利	653.18	261.98	-59.89
应收利息	248.34	822.41	231.16
应收账款	610308.03	734890.37	20.41
其他应收款	383355.78	1027072.87	167.92
预付账款	338502.47	446284.79	31.84
期货保证金	505.73	3070.23	507.09
应收补贴款	1604.88	7616.78	374.60
应收出口退税	8354.69	6901.79	-17.39
存货	1468764.11	1549038.00	5.47
待摊费用	42377.14	16482.19	-61.11
其他流动资产	200423.70	139493.78	-30.40
流动资产合计	5059628.62	6123991.61	21.04
长期投资			
长期股权投资	337539.15	319201.46	-5.43
长期债权投资	41399.90	54634.23	31.97
其他长期投资	1267.32		-100.00
长期投资合计	380206.37	373835.69	-1.68
加：合并价差	19009.46	19408.47	2.10
长期投资净额	399215.83	393244.16	-1.50
固定资产			
固定资产原值	3526828.30	4481488.93	27.07
减：累计折旧	1262019.28	1524322.04	20.78
固定资产净值	2264809.02	2957166.89	30.57
固定资产净值减值准备	27738.53	58505.40	110.92
固定资产净额	2237070.49	2898661.49	29.57
工程物资	14582.25	37332.47	156.01
在建工程	325792.39	549268.24	68.59
固定资产清理	1975.47	-2140.88	-208.37
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	2579420.59	3483121.32	35.04
无形资产及其他资产			
无形资产	312653.28	266558.46	-14.74
长期待摊费用	72444.94	75748.40	4.56
股权分置流通权		66880.58	--
其他长期资产	4997.31	1507.85	-69.83
无形资产及其他资产合计	390095.54	410695.28	5.28
递延税项			
递延税项借项		1.75	--
资产总计	8428360.57	10411054.12	23.52

附表 1-1-2 2007 年~2008 年 9 月资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资产	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动资产				
货币资金	1409312.29	1889508.98	34.07	2904689.00
交易性金融资产	33170.93	54667.55	64.81	3543.00
应收票据	395478.85	412159.70	4.22	285961.00
应收账款	797464.89	913445.60	14.54	1207719.00
预付款项	453145.01	572855.59	26.42	698780.00
应收利息	558.75	2323.73	315.88	
应收股利	1481.52	1735.04	17.11	5302.00
其他应收款	985598.90	851963.15	-13.56	561609.00
存货	1442996.90	1797154.81	24.54	2223547.00
一年内到期的非流动资产	38.58	7428.09	19154.21	2928.00
其他流动资产	149272.42	326643.06	118.82	1101614.00
流动资产合计	5668519.04	6829885.29	20.49	8995692.00
非流动资产				
可供出售金融资产	43607.84	619252.58	1320.05	222901.00
持有至到期投资	0.00	5322.20		20375.00
长期应收款	55415.10	56826.66	2.55	
长期股权投资	433248.42	482653.45	11.40	750019.00
投资性房地产	43305.73	103600.41	139.23	87670.00
固定资产	2551704.02	2801237.99	9.78	2659448.00
在建工程	466904.17	347518.76	-25.57	575795.00
工程物资	36695.89	25282.67	-31.10	23709.00
固定资产清理	-2133.10	1646.39	-177.18	101.00
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	237960.15	278505.33	17.04	346446.00
开发支出		16057.25		36500.00
商誉	23906.32	27373.74	14.50	25014.00
长期待摊费用	47441.53	58962.18	24.28	32220.00
递延所得税资产	30836.08	75279.65	144.13	37773.00
其他非流动资产	1858.13	17991.90	868.28	199406.00
非流动资产合计	3970750.28	4917511.15	23.84	5017377.00
资产总计	9639269.32	11747396.44	21.87	14013069.00

附表1-2-1 2005年～2006年资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	1365630.91	1187092.84	-13.07
应付票据	590476.53	647448.72	9.65
应付账款	1233951.28	1560645.09	26.48
预收账款	515380.93	538501.23	4.49
应付工资	79695.35	97935.91	22.89
应付福利费	79818.69	90489.13	13.37
应付利润（股利）	10542.48	9530.21	-9.60
应付利息	198.54	244.48	23.14
应交税金	112904.26	88327.53	-21.77
其他未交款	6483.23	6431.83	-0.79
其他应付款	740220.70	1167940.93	57.78
预提费用	213045.84	254592.08	19.50
预计负债	34358.07	72764.43	111.78
递延收益	15877.99	11551.16	-27.25
一年内到期的长期负债	91066.98	103902.63	14.09
其他流动负债	209879.16	56111.79	-73.26
流动负债合计	5299530.94	5893509.99	11.21
长期负债			
长期借款	452273.38	706375.22	56.18
应付债券	1586.76	355.68	-77.58
长期应付款	6052.18	4259.13	-29.63
专项应付款	164391.90	265020.60	61.21
其他长期负债	67171.00	70496.20	4.95
长期负债合计	691475.21	1046506.82	51.34
递延税项			
递延税项贷款	1859.29	1056.76	-43.16
负债合计	5992865.45	6941073.57	15.82
少数股东权益	1130884.48	1645331.90	45.49
所有者权益			
实收资本	933717.15	1252526.52	34.14
资本公积	865675.01	853754.68	-1.38
盈余公积	182519.74	156259.07	-14.39
未分配利润	-553969.32	-418726.77	-24.41
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-126525.63	-22765.42	-82.01
外币报表折算差额	3193.69	3600.56	12.74
所有者权益合计	1304610.64	1824648.64	39.86
负债及所有者权益合计	8428360.57	10411054.12	23.52

附表1-2-2 2007年~2008年9月资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动负债				
短期借款	1195619.27	1581656.55	32.29	2297565.00
交易性金融负债	1687.36	2125.25	25.95	5236.00
应付票据	676246.65	700178.66	3.54	811424.00
应付账款	1298456.54	1612738.25	24.20	1554946.00
预收款项	630170.06	803995.37	27.58	921618.00
应付职工薪酬	202261.40	251415.11	24.30	191708.00
应交税费	78835.91	82986.75	5.27	41083.00
应付利息	1078.12	4384.83	306.71	11725.00
应付股利	9400.20	13583.29	44.50	7155.00
其他应付款	1114683.21	1232094.55	10.53	1012428.00
一年内到期的非流动负债	104733.80	108943.12	4.02	61005.00
其他流动负债	201318.50	344321.04	71.03	1099127.00
流动负债合计	5514491.01	6738422.78	22.19	8015020.00
非流动负债				
长期借款	719347.51	818905.24	13.84	841023.00
应付债券	355.68	220.96	-37.88	400201.00
长期应付款	7027.93	7811.99	11.16	5383.00
专项应付款	268657.67	272942.32	1.59	325363.00
预计负债	53062.54	74119.81	39.68	65416.00
递延所得税负债	1642.55	44967.12	2,637.63	5352.00
其他非流动负债	83445.08	60609.18	-27.37	101857.00
非流动负债合计	1133538.96	1279576.63	12.88	1744595.00
负债合计	6648029.97	8017999.41	20.61	9759615.00
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	1260000.00	1260000.00		1260000.00
资本公积	1038200.50	1369141.48	31.88	1728230.00
减：库存股				197294.00
盈余公积				
一般风险准备				3312.00
未分配利润	-461472.30	-387705.73	-15.99	-132543.00
外币报表折算差额	2086.94	1342.22	-35.68	70878.00
归属于母公司所有者权益合计	1838815.13	2242777.98	21.97	3127171.00
少数股东权益	1152424.22	1486619.05	29.00	1126283.00
所有者权益（或股东权益）合计	2991239.35	3729397.02	24.68	4253454.00
负债和所有者权益（或股东权益）总计	9639269.32	11747396.44	21.87	14013069.00

附表2-1 2005年～2006年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	7522203.38	10110601.14	34.41
减: 主营业务成本	6334940.37	8404817.47	32.67
主营业务税金及附加	141970.29	191553.88	34.93
二、主营业务利润	1045292.71	1514229.79	44.86
加: 其他业务利润	47825.50	38043.24	-20.45
减: 营业费用	442658.21	584385.83	32.02
管理费用	549709.93	713551.54	29.81
财务费用	52349.12	60657.56	15.87
三、营业利润	48400.95	193678.11	300.15
加: 投资收益	6010.02	36074.63	500.24
期货收益 (损失以“-”号填列)			
补贴收入	43511.10	49022.22	12.67
营业外收入	20179.97	17994.21	-10.83
其他	521.94		-100.00
减: 营业外支出	15517.35	16930.03	9.10
其他支出	3.13	48.88	1462.46
加: 以前年度调整			
四、利润总额	103103.50	279790.26	171.37
减: 所得税	24669.32	58017.33	135.18
减: 少数股东损益	52602.96	157344.12	199.12
加: 未确认的投资损失	15357.73	15117.08	-1.57
五、净利润	41188.96	79545.89	93.12

附表2-2 2006年～2008年1～9月利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~9 月
一、营业收入	8898966.20	10999506.04	23.60	9316513.00
减: 营业成本	7674937.44	9549239.60	24.42	8104813.00
营业税金及附加	42161.72	49539.42	17.50	127468.00
销售费用	398753.66	531647.45	33.33	402706.00
管理费用	611388.87	680312.83	11.27	477857.00
财务费用	75756.42	107722.76	42.20	93449.00
资产减值损失	23254.36	35695.63	53.50	33656.00
其他	48.88	362.13	640.79	
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-1642.88	-39.80	-97.58	-1483.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	83316.99	256196.92	207.50	138008.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	154338.96	301143.35	95.12	213089.00
加: 营业外收入	74752.36	105966.34	41.76	72516.00
减: 营业外支出	92701.41	135578.74	46.25	16322.00
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	136389.92	271530.96	99.08	269283.00
减: 所得税费用	38187.98	45093.42	18.08	31177.00
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	98201.93	226437.54	130.58	238106.00

注: 2006 年数据是按照新准则调整数

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	7878977.62	9467129.93	11102631.44	18.71	8399935.00
收到的税费返还	56519.96	60599.56	95782.18	30.18	44267.00
收到其他与经营活动有关的现金	918838.16	545654.31	633673.07	-16.96	1084276.00
经营活动现金流入小计	8854335.74	10073383.80	11832086.69	15.60	9528478.00
购买商品、接受劳务支付的现金	6270601.16	7693270.65	8913235.60	19.22	7197087.00
支付给职工以及为职工支付的现金	434885.20	494683.98	596165.55	17.08	493985.00
支付的各项税费	416736.56	386538.16	472195.19	6.45	366695.00
支付其他与经营活动有关的现金	1414113.47	1047835.76	1392983.54	-0.75	1429023.00
经营活动现金流出小计	8536336.39	9622328.55	11374579.89	15.43	9486790.00
经营活动产生的现金流量净额	317999.35	451055.25	457506.79	19.95	41688.00
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资收到的现金	90044.64	106683.10	589116.34	155.78	960873.00
取得投资收益收到的现金	28086.86	47716.32	195790.93	164.02	59730.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	72498.94	189674.14	147090.50	42.44	174885.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-10123.18	6320.62		-1048.00
收到其他与投资活动有关的现金	320358.64	140952.53	151890.67	-31.14	199764.00
投资活动现金流入小计	510989.08	474902.90	1090209.05	46.07	1394204.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	404093.93	657766.47	536029.44	15.17	467933.00
投资支付的现金	208170.46	192248.44	1022693.28	121.65	999797.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-3162.13	10755.39		
支付其他与投资活动有关的现金	95221.47	771184.81	140100.92	21.30	112497.00
投资活动现金流出小计	707485.86	1618037.59	1709579.03	55.45	1580227.00
投资活动产生的现金流量净额	-196496.78	-1143134.69	-619369.97	77.54	-186023.00
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	82839.67	78692.67	99654.57	9.68	688522.00
取得借款收到的现金	1969238.32	2041505.83	2892269.96	21.19	2596041.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1023847.24	388602.86	1404007.56	17.10	468338.00
筹资活动现金流入小计	3075925.23	2508801.36	4395932.09	19.55	3752901.00
偿还债务支付的现金	1658743.36	2011488.72	2441943.56	21.33	2202446.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	114459.80	120518.14	185126.80	27.18	185332.00
支付其他与筹资活动有关的现金	1056837.85	885418.71	1066848.97	0.47	640083.00
筹资活动现金流出小计	2830041.01	3017425.57	3693919.33	14.25	3027861.00
筹资活动产生的现金流量净额	245884.22	-508624.21	702012.76	68.97	725040.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1644.82	-622.52	-4052.13	56.96	-4074.00
五、现金及现金等价物净增加额	365741.97	-1201326.17	536097.45	21.07	576631.00

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	41188.96	98201.93	226437.54	134.47
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	15357.73			
加: 资产减值准备	21756.31	23254.36	35695.63	28.09
少数股东损益	52602.96			
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	186808.29	254366.40	243658.56	14.21
无形资产摊销	8333.26	42263.59	16259.23	39.68
长期待摊费用摊销	16317.00	34251.23	49569.30	74.30
待摊费用减少 (增加以“-”号填列)	-10675.35	25733.25	2094.70	
预提费用增加 (减少以“-”号填列)	96080.78	-200934.01	1677.75	-86.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“-”号填列)	227.09	-8308.01	5513.60	392.74
固定资产报废损失 (收益以“-”号填列)	983.00	-228.42	274.81	-47.13
公允价值变动损失 (收益以“-”号填列)		-44.49	39.80	
财务费用 (收益以“-”号填列)	58809.22	68416.29	104884.14	33.55
投资损失 (收益以“-”号填列)	343.19	-88938.54	-217440.98	
递延税款贷项(减:借项)	2367.31			
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)		-8493.27	-33572.40	
递延所得税负债增加 (减少以“-”号填列)		585.81	80.55	
存货的减少 (增加以“-”号填列)	-251458.61	368507.84	-383010.73	23.42
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	-272114.86	-716762.66	-894181.01	81.27
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	377197.12	602681.36	1221769.10	79.97
其他	4591.41	-43497.43	77757.20	311.53
经营活动产生的现金流量净额	317999.35	451055.25	457506.79	19.95
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况				
现金的期末余额	1747189.23	1318750.83	1853060.15	2.99
减: 现金的期初余额	1497607.47	2522388.48	1318750.83	-6.16
加: 现金等价物的期末余额	137764.83	2831.72	4619.85	-81.69
减: 现金等价物的期初余额	21604.62	520.24	2831.72	-63.80
现金及现金等价物净增加额	365741.97	-1201326.17	536097.45	21.07

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.74	7.46	8.73	7.55	--
存货周转次数(次)	2.38	5.32	5.89	5.02	--
总资产周转次数(次)	0.46	0.92	1.03	0.88	--
盈利能力					
主营业务利润率(营业利润率) (%)	13.90	13.28	12.73	13.13	11.64
总资本收益率(%)	2.50	2.93	4.77	3.77	--
净资产收益率(%)	3.16	3.28	6.07	4.65	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	15.71	19.39	18.01	17.96	22.59
全部债务资本化比率(%)	50.66	47.41	46.26	47.48	50.94
资产负债率(%)	71.10	68.97	68.25	69.04	69.65
偿债能力					
流动比率(%)	95.47	102.79	101.36	100.61	101.36
速动比率(%)	67.76	76.63	74.69	73.88	74.69
EBITDA 利息倍数(倍)	4.82	7.83	6.54	6.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.30	5.03	4.68	5.11	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.26	-0.05	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.47	-10.12	-1.54	-3.51	--
现金流					
现金收入比(%)	104.74	106.38	100.94	103.33	90.16
利润现金比率(%)	772.05	459.31	202.05	393.23	17.51

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估有限公司关于 中国南方工业集团公司 2009 年度企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在中国南方工业集团公司（以下简称“南方工业”）企业主体长期信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

南方工业应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。南方工业如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注南方工业的经营管理状况及相关信息，如发现南方工业出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如南方工业不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至南方工业提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如南方工业主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送南方工业、主管部门、交易机构等。

